

No. Daftar FPEB : 087/UN40.F7.S1/PK.05.01/2021

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS DAN *INVESTMENT*
OPPORTUNITY SET (IOS) TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
Pada Sub Sektor Perdagangan Besar (*Wholesale*) yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2010 - 2019**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memperoleh Gelar Sarjana Manajemen Pada
Program Studi Manajemen Universitas Pendidikan Indonesia**



oleh

Sahda Salsa Bila

1700927

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
BANDUNG
2021**

Sahda Salsa Bila, 2021

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS DAN *INVESTMENT* *OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA SUB SEKTOR PERDAGANGAN BESAR (*WHOLESALE*) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2010 - 2019**

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS DAN *INVESMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
Pada Sub Sektor Perdagangan Besar (*Wholesale*) yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2010 - 2019**

**Oleh:
Sahda Salsa Bila
1700927**

Skripsi yang Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan
Bisnis

© Sahda Salsa Bila
Universitas Pendidikan Indonesia
Agustus 2021

Hak Cipta dilindungi Undang – Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian dengan dicetak, di –
fotocopy, atau dengan cara lainnya tanpa izin penulis

Sahda Salsa Bila, 2021

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS DAN *INVESMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA SUB SEKTOR PERDAGANGAN BESAR (*WHOLESALE*) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2010 - 2019**

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS DAN *INVESMENT OPPORTUNITY*
***SET (IOS)* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**
Pada Sub Sektor Perdagangan Besar (*Wholesale*) yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2010-2019

Sahda Salsa Bila
1700927

Disetujui dan disahkan oleh:
Dosen Pembimbing I



Dr. Mayasari, S.E., M.M.
NIP. 19710705 200201 2 001

Dosen Pembimbing II



Tia Yulawati, S.Pd., M.M.
NIP. 19900613 201903 2 023
Ketua Program Studi



Dr. Heny Hendrayanti S.IP., M.M.
NIP. 19761011 200501 2 002

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA

2021

i

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul " **Analisis Pengaruh Likuiditas dan *Investment Opportunity Set (IOS)* terhadap Kebijakan Dividen pada Sub Sektor Perdagangan Besar (*Wholesale*) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2019**" ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Agustus 2021
Yang Membuat Pernyataan,

Sahda Salsa Bila
1700927

ABSTRAK

Sahda Salsa Bila (1700927) “Analisis Pengaruh Likuiditas dan *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap Kebijakan Dividen pada Sub Sektor Perdagangan Besar (*Wholesale*) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2019”. Di bawah bimbingan Dr. Mayasari, S.E., M.M. dan Tia Yuliawati, S.Pd., M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh Likuiditas dan *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap kebijakan dividen pada sub sektor perdagangan besar (*wholesale*) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2010 – 2019.

Penelitian menggunakan metode deskriptif dan verifikatif. Data yang digunakan pada penelitian ini yaitu data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling dan dipilih sesuai dengan kriteria yang telah ditetapkan.

Teknik analisis data yang digunakan digunakan adalah (1) Analisis Asumsi Klasik dengan menggunakan Uji Normalitas, Uji Multikolinearitas, Uji Autokorelasi dan Uji Heteroskedastisitas. (2) Analisis data Panel dengan model *Random Effect Model* (REM) berdasarkan uji meodel yang terdiri dari Uji Chow, Uji Haussman dan Uji Langrange Multiplier dan Teknik analisis terakhir yaitu (3) Uji Hipotesis melalui Uji keberartian Regresi (Uji F), Uji Koefisien Determinasi (*Adjusted R-squared*) dan Uji Keberartian Koefisien Regresi (Uji t).

Dalam pengolahan data dengan menggunakan eviews 10. Berdasarkan uji F, likuiditas yang diukur dengan Current Ratio (CR) dan *Investment Opportunity Set* (IOS) yang diukur dengan *Market to book Value of Equity* (MBVE) berpengaruh terhadap kebijakan dividen yang diukur *Dividend Payout Ratio* (DPR). Berdasarkan uji t, likuiditas yang diukur dengan Current Ratio (CR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen yang diukur *Dividend Payout Ratio* (DPR), sedangkan *Investment Opportunity Set* (IOS) yang diukur dengan *Market to book Value of Equity* (MBVE) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen yang diukur *Dividend Payout Ratio* (DPR).

Kata Kunci : Likuiditas, Current Ratio (CR), *Investment Opportunity Set* (IOS), *Market to book Value of Equity* (MBVE), Kebijakan Dividen, *Dividend Payout Ratio* (DPR).

ABSTRACT

Sahda Salsa Bila (170927) “Analysis of the Effect of Liquidity and Investment Opportunity Set (IOS) on Dividend Policy in the Wholesale Sub-Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2010-2019 Period”. Under the guidance of Dr. Mayasari, S.E., M.M. and Tia Yuliawati, S.Pd., M.M.

This study aims to analyze and determine the effect of Liquidity and Investment Opportunity Set (IOS) on dividend policy in the wholesale trade sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2010 – 2019.

The research uses descriptive and verification methods. The data used in this study is secondary data sourced from the company's financial statements. The sampling technique used purposive sampling method and was selected according to predetermined criteria.

The data analysis techniques used are (1) Classical Assumption Analysis using Normality Test, Multicollinearity Test, Autocorrelation Test and Heteroscedasticity Test. (2) Panel data analysis using the Random Effect Model (REM) model based on the meodel test consisting of the Chow Test, Haussman Test and Langrange Multiplier Test and the last analysis technique is (3) Hypothesis Testing through Regression Significance Test (F Test), Coefficient Test Determination (Adjusted R-squared) and Regression Coefficient Significance Test (t-test).

In data processing using evIEWS 10. Based on the F test, liquidity is measured by Current Ratio (CR) and Investment Opportunity Set (IOS) as measured by Market to book Value of Equity (MBVE) has an effect on dividend policy as measured by the Dividend Payout Ratio (DPR). Based on the t test, liquidity as measured by the Current Ratio (CR) has a positive and significant effect on dividend policy as measured by the Dividend Payout Ratio (DPR), while the Investment Opportunity Set (IOS) as measured by the Market to book Value of Equity (MBVE) has a negative effect. and significant to dividend policy as measured by Dividend Payout Ratio (DPR).

Keywords: Liquidity, Current Ratio (CR), Investment Opportunity Set (IOS), Market to book Value of Equity (MBVE), Dividend Policy, Dividend Payout Ratio (DPR).

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah SWT yang Maha Pengasih lagi Maha Penayyang, penulis panjatkan puji syukur kehadirat-Nya, yang telah melimpahkan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan tepat pada waktunya.

Skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh Likuiditas dan *Invesment Opportunity Set* (IOS) terhadap Kebijakan Dividen pada Sub Sektor Perdagangan Besar (*Wholesale*) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2019**”. Melalui skripsi ini penulis berniat menyampaikan hasil kajian yang telah penulis lakukan berkaitan dengan pengaruh likuiditas dan *Invesment Opportunity Set* terhadap kebijakan dividen.

Namun tidak lepas dari semua itu, penulis menyadari sepenuhnya bahwa masih terdapat kekurangan baik dari segi susunan bahasa maupun lain sebagainya. Segala kritik dan saran membangun sangat penulis harapkan agar menjadi sumber motivasi untuk perbaikan dalam diri penulis. Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca pada umumnya dan bagi penulis pada khususnya.

Bandung, Agustus 2021

Sahda Salsa Bila

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa yang telah membantu dalam penyusunan skripsi, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis juga mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu baik pada saat kuliah juga dalam penyelesaian skripsi ini, terutama kepada:

1. Ayah, Ibu, dan Adik – Adik yang memiliki peran sangat penting di dalam kehidupan penulis. Selalu memberikan kasih sayang yang tak terhingga dan memberikan pelajaran yang positif di setiap harinya. Dan selalu menyertakan do'a dan motivasi agar penulis dapat menyelesaikan Studi dengan baik di Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. H. M. Solehuddin, M. Pd. MA, selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Bapak Prof. Dr. Eeng Ahman selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
4. Ibu Dr. Heny Hendrayati, S.IP., MM. selaku Ketua Program Studi Manajemen yang telah memberikan dukungan dan arahan selama kegiatan perkuliahan.
5. Ibu Dr. Mayasari, S.E., M.M. selaku pembimbing I yang senantiasa telah membimbing, membantu, memberikan masukan dan arahan serta meluangkan waktu dan pikiran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Ibu Tia Yuliawati, S.Pd., M.M. selaku pembimbing II yang senantiasa telah membimbing, membantu, memberikan masukan dan arahan serta meluangkan waktu dan pikiran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Seluruh dosen dan staff Program Studi Manajemen yang senantiasa memberikan ilmu dan membimbing serta mengajarkan penulis dari awal perkuliahan hingga akhir perkuliahan.

8. Putri Hani Ashari selaku *partner* penulis yang selalu memberikan motivasi dan saran kepada penulis. Terima kasih selalu menemani dan mendengarkan keluh kesah penulis sehingga bisa menyelesaikan skripsi ini.
9. Alma Tiara Cindy, Ferry Julian, Chelfin Birastria M, Pandu Adijaya, Rizal Hamdi S, Tengku M Rizqi, M. Fahmi Husaini, Panji Pratama Rusli selaku sahabat di perkuliahan yang senantiasa selalu bersama mengisi canda tawa selama di kampus serta selalu memberikan support selama penyusunan skripsi ini.
10. Mariam Intan Sari, Zanith Fairuz, Rina Herlina, Fitri Wahdanajma, Emirah Deyanalisa, Meilly Rukmiana, Kania Nur Hidayah, Thya Adella dan Ersha Pradiesta selaku teman terbaik di perkuliahan yang senantiasa memberikan motivasi, saran, dan kritik serta motivasi yang membangun kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
11. Safitri Indraswati, Rismawati Nawangwulan dan Desi Krisdianti selaku sahabat di Sekolah Menengah Kejuruan yang senantiasa memberikan support yang tak terhingga kepada penulis.
12. Keluarga Besar Manajemen UPI 2017 yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu. Terima kasih atas kebersamaannya semasa menjalani perkuliahan dan menjalani seluruh kegiatan perkuliahan serta telah memberikan support kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
13. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan, arahan, dorongan, saran, dan kritik yang membangun serta doa'a kepada penulis.
Semoga Allah S.W.T memberikan balasan yang baik serta pahala atas dorongan dan amalan baik untuk penulis selama menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Bandung, Agustus 2021

Penulis

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI | i |
| PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI..... | ii |
| ABSTRAK | iii |
| KATA PENGANTAR | v |
| UCAPAN TERIMA KASIH..... | vi |
| DAFTAR ISI..... | viii |
| DAFTAR TABEL..... | x |
| DAFTAR GAMBAR | xi |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah..... | 12 |
| 1.1 Tujuan Penelitian..... | 12 |
| 1.3 Manfaat Penelitian..... | 13 |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA | 15 |
| 2.1 Kajian Pustaka | 15 |
| 2.1.1 Kinerja Keuangan..... | 15 |
| 2.1.2 Likuiditas | 20 |
| 2.1.3 <i>Invesment Opportunity Set</i> (IOS) | 25 |
| 2.1.4 Kebijakan Dividen | 31 |
| 2.1.5 <i>Signaling Theory</i> | 38 |
| 2.1.6 Teori Residual | 39 |
| 2.2 Teori Penghubung..... | 40 |
| 2.2.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen | 40 |
| 2.2.2 Pengaruh <i>Invesment Opportunity Set</i> (IOS) terhadap Kebijakan Dividen | 40 |
| 2.3 Penelitian Terdahulu | 41 |
| 2.4 Kerangka Pemikiran | 47 |
| 2.5 Paradigma Penelitian | 51 |
| 2.6 Hipotesis | 51 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 53 |

| | |
|---|-----|
| 3.1 Objek Penelitian dan Subjek Penelitian..... | 53 |
| 3.2 Metode dan Desain Penelitian | 53 |
| 3.2.1 Metode Penelitian..... | 53 |
| 3.2.2 Desain Penelitian..... | 54 |
| 3.3 Operasional Variabel | 54 |
| 3.4 Jenis dan Sumber Data | 57 |
| 3.5 Populasi dan Sampel..... | 59 |
| 3.5.1 Populasi..... | 59 |
| 3.5.2 Sampel..... | 59 |
| 3.6 Rancangan Analisis Data..... | 61 |
| 3.6.1 Langkah Penelitian..... | 61 |
| 3.6.2 Analisis Dekriptif | 62 |
| 3.6.3 Analisis Statistik | 64 |
| 3.6.4 Analisis Regresi Data Panel | 67 |
| 3.7 Uji Hipotesis | 70 |
| 3.7.1 Uji Keberartian Regresi (Uji F) | 70 |
| 3.7.2 Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R-squared</i>) | 71 |
| 3.7.3 Uji Keberartian Koefisien Regresi (Uji t) | 71 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 73 |
| 4.1 Hasil Penelitian..... | 73 |
| 4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan..... | 73 |
| 4.1.2 Deskripsi Variabel Penelitian..... | 78 |
| 4.1.3 Statistik Deskriptif | 101 |
| 4.1.4 Pengujian Asumsi Klasik | 102 |
| 4.1.5 Analisis Regresi Data Panel | 106 |
| 4.1.6 Uji Hipotesis | 111 |
| 4.2 Pembahasan | 113 |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN | 123 |
| 5.1 Simpulan..... | 123 |
| 5.1 Saran | 123 |
| DAFTAR PUSTAKA | 125 |
| LAMPIRAN | 132 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|-------|
| Tabel 1.1 Rata - Rata Dividend Payout Ratio (DPR) pada Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 – 2019 | 4 |
| Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu | 41 |
| Tabel 3.1 Operasional Variabel..... | 55 |
| Tabel 3.2 Jenis dan Sumber Data..... | 58 |
| Tabel 3.3 Kriteria Pengambilan Sampel | 59 |
| Tabel 3.4 Sampel Penelitian Sub Sektor pada Perdagangan Besar..... | 60 |
| Tabel 4.1 Perkembangan Likuiditas (Current Ratio) Pada Perusahaan di Sub Sektor Perdagangan Besar (Wholesale) Tahun 2010 - 2019 | 79 |
| Tabel 4.2 Perkembangan Invesment Opportunity Set (<i>Market to Book Value of Equity</i>) Pada Perusahaan di Sub Sektor Perdagangan Besar (Wholesale) Tahun 2010 - 2019 | 866 |
| Tabel 4.3 Perkembangan Kebijakan Dividen (Dividend Payout Ratio) Pada Perusahaan di Sub Sektor Perdagangan Besar (Wholesale) Tahun 2010 - 2019..... | 944 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolenieritas | 104 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi | 1044 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas | 1055 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Chow..... | 1066 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman | 1077 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Langrange Multiplier..... | 1099 |
| Tabel 4.10 Analisis Regresi Data Panel Model Random Effect | 110 |
| Tabel 4.11 Hasil Uji Statistik F..... | 11111 |
| Tabel 4.12 Hasil Uji Statistik Adjusted R-squared | 11212 |
| Tabel 4.13 Hasil Uji Statistik t..... | 11313 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1.1 Rata-Rata Dividend Payout Ratio (DPR) pada Sub Sektor Perdagangan Besar (Wholesale) yang Terdaftar di Bursa Efek | 6 |
| Gambar 1.2 Rata-Rata Likuiditas (Current Ratio) pada Sub Sektor Perdagangan Besar (Wholesale) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2019 | 8 |
| Gambar 1.3 Rata-Rata Market to Book Value of Equity Ratio (MBVE) pada Sub Sektor Perdagangan Besar (Wholesale) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2019 | 10 |
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... | 49 |
| Gambar 2.2 Paradigma Penelitian..... | 50 |

DAFTAR PUSTAKA

- Abor, et al. (2010). Invesment Opportunities, Corporate Finance, and Dividend Payout Policy: Evidence from Emerging Markets. *Studies in Economics and Finance*, Vol. 27, No 3.
- Arif, A. dan Akbar, F. (2013). Determinants of Dividend Policiy: A Sectoral Analysis from Pakistan. *International Journal of Business and Behavioral Sciences*, Vol.3, No 9.
- Basuki, Agus Tri and Prawoto, Nano. 2016. *Analisis Regresi dalam Penelitian. Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. Rajawali.
- Brearley, M. M. (2006). *Dasar- Dasar Manejemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham F. E dan Houston, J. (2004). *Fundamentals of Financial Management Dasar - Dsar Manajemen keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F. (2001). *Manajemen Keuangan, Buku IL Edisi Kedelapan*. Jakarta: Erlangga.
- Darayani & Putri. (2019). Pengaruh Invesment Opportunity Set (IOS), Ukuran Perusahaan, dan Risiko Investasi Terhadap Kebijakan Dividen. *Universitas Lampung*.
- Darmawan. 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Remaja Rosdakarya.
- Gaver, J. d. (1993). Additional Evidence on The Association Between The Invesment Opportunity Set and Corporate Financing Dividend And Compesation Policies. *Journal of Accounting and Economic*, pp.125-160.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi Ketujuh)*. Semarang: Universitas Diponogoro.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Progaram IBM SPSS 23 (Edisi Kedelapan)*. Semarang: Universitas Diponogoro.
- Gumanti, T. A. (2013). *Kebijakan Dividen: Teori, Empiris, dan Implikasi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Gujarati, Damodar N. 2006. *Ekonometrika Dasar*. Jakarta : Penerbit Erlangga.
- Hanafi, M. M. (2010). *Manajemen Keuangan, Edisi Ke-1, Cetakan 3*. Yogyakarta: BPFE.
- Hanafi, M. M. (2014). *Manajemen Keuangan, Edisi Ke-1, Cetakan 3*. Yogyakarta: BPFE.
- Hartono, P.G., & Matusin, A.R. (2020). The determinants of dividend policy on

- real estate, property, and building construction companies listed in IDX using unbalanced panel data approach. *TIJAB (The International Journal of Applied Business)*, 4(2), 139-156
- Hendrianto & Samino. (2017). Analisis Pengaruh Cash Ratio, Debt To Equity Ratio, dan Return On Asset terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*.
- Hidayah, N. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Property dan Real Estat di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, Vol. XIX, No 03.
- Hidayat, dkk. (2019). Pengaruh Investment Opportunity Set dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividend. *Journal of Management and Bussines(JOMB)*. Volume 1, Nomor 1.
- Horne, J. C. Van., dan Wachowicz, J. J. 2015. Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan Edisi 12 Buku 2. Jakarta: Salemba Empat
- Jogiyanto. (2008). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kelima, BPFE. Yogyakarta.
- Kallapur, S. d. (1999). The Association between Investment Opportunity Set Proxies and Realized Growth. *Journal of Business Finance & Accounting*, pp 505-519.
- Kallapur, S. d. (2001). The Investment Opportunity Set Proxies and Realized Growth. *Journal of Business Finance & Accounting*, pp 505-519.
- Kallapur, S dan Trombley, M. (2001). The Investment Opportunity Set: Determinant, Consequences, and Measurement. *Managerial Finance*, PP. 3-15.
- Kangarlouei, S. J., Motavassel, M., azizi, A., & Farahani, M. S. (2012). The investigation of the relationship between dividend policies, cash-flow uncertainty, contributed capital mix and investment opportunities the case of emerging markets (Tehran Stock Exchange). *International Journal of Business and Social Science*, 3(2).
- Kasmir. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2013). *Analisis Keuangan Manajemen*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2016). *Analisi Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kaźmierska-Jóźwiak, B. (2015). Determinants of Dividend Policy: Evidence from Polish Listed Companies. *Procedia Economics and Finance*, 473–477.
- Keown J Arthur, S. D. (2010). *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan*. Jilid 2, Edisi 10. Jakarta: PT Indeks.

- Komang Ayu Novita dan Sudjarni, Luh Komang. 2015. Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Volume 4, Nomor 10, 2015: 3346-3374.
- Kumar, Suwendra. 2007, *Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Investment Opportunity Set (IOS), dan Rasio-Rasio Keuangan Terhadap Dividend Payout Ratio (DPR)*, Tesis, Magister Manajemen Universitas Diponegoro Semarang.
- Lanawati & Amilin. (2015). Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Asset, Firm Size, Growth dan Dividen Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Perpajakan*, Vol. 2, No 1.
- Litner, John. 1962. Distribution of Incomes of Corporations Among Dividends, Retained Earnings and Taxes. *The American Economic Review*. Vol 46. Halaman 97-113.
- Mawarni, Luh Fajarini Indah dan Ni Made Dwi Ratnadi. 2014. Pengaruh Kesempatan Investasi, Leverage, dan Likuiditas pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 9, No. 1, Oktober 2014, Hal. 200-208.
- Miller, Merton H. Dan Franco Modigliani. 1961. Dividend Policy, Growth and the Valuation of Shares. *The Journal of Business*. Vol 34. Halaman 411-33
- Modigliani, F. d. (1958). The Costy Capital, Corporation Finance and The Theory of Invesment. *The American Economic Review*, 2661-297.
- Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Myers, S. C. (1977). Determinants of Corporate Borrowing. *Journal Finacial Economics*, pp 147-175.
- Myers, S. d. (1984). Corporate Financing & Invesment Decision When Firm Have Invormation That Investor Do Have. *Journal of Financial Economics*, pp 187-221.
- Norpratiwi. 2006. Korelasi Investment Opportunity Set (IOS) Perusahaan Tumbuh dan Tidak Bertumbuh Terhadap Abnormal Return Perusahaan, Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.
- Nurchayani & Suardikha. (2017). Invesment Opportunity Set (IOS) sebagai Pemoderasi Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen pada Nilai Perusahaan. *E- Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, Vol.6, No 2.
- Nurchayyo, Bagus dan A.D Putriani Anugrah. 2009. *Analysis Of The Effect of Investment Opportunity Set (IOS) on Return Stock Company Manufacturing Sector*. Universitas Gunadarma
- Nuzula, dkk. (2015). Pengaruh Invesment Opportunity Set dan Corporate Financing terhadap Kebijakan Dividend Payout Policy. *Jurnal Administrasi*

Bisnis, Vol. 13 , No 2.

Pagalung, Gagaring. 2003. “Pengaruh Kombinasi Keunggulan dan Keterbatasan Perusahaan terhadap Set Kesempatan Investasi (IOS)”. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, vol.6, No.3, September 2003, Hal:249-264.

Prihatini, dkk. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Invesment Opportunity Set, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016). *EcoGen*, Vol. 1, No. 2.

Putri & Susetyo. (2020). Pengaruh Kesempatan Investasi, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Kebijkskn Dividen pada Perusahaan yang Terindex di JII Periode 2015-2018. *JIMMBA*, Vol.2, No 4.

Putri, dkk. (2020). Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS), Laba Bersih, Likuiditas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Kharisma*, Vol. 2, No 2.

Rahmawati & Tri. (2017). Penengaruh Set Kesempatan Investasi dan Kepemilikan Manajemen terhadap Pembayaran Dividen pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Sanata Dharma*, No. 01. ISSN: 0854-1981.

Riyanto, B. (2005). *Dasar - Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: Yayasan Penerbit Gajah Mada.

Rudianto. (2012). *Pengantar Akuntansi*. Jakarta: Erlangga.

Sapitri & Suryani. (2017). Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Deviden dengan Profitabilitas sebagai Variabl Intervening (Studi Empiris Peusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Periode 2011 - 2015 Dengan. *Jurnal Riset Akuntansi Terpandu*, Vol. 10, No 2.

Saputro, Julianto A. (2003). Analisis hubungan antara gabungan proksi investment opportunity set dan Real growth dengan menggunakan pendekatan confirmatory factor analysis. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol.6 no.1 Hal 69-92.

Sari & Budiarta. (2016). Pengaruh Invesment Opportunity Set (IOS) pada Kebijakan Dividen Tunai Dengan Umur Perusahaan sebagi Varibel Pemoderasi. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, Vol. 5, No 5.

Sari & Suryantini. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen* , Vol. 8, No 7.

Sari, dkk. (2015). Analisis Pengaruh Invesment Opportunies, Leverage, Risiko Pasar dan Firm Size terhadap Dividend Policy. *Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro*.

Sahda Salsa Bila, 2021

ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS DAN INVESMENT OPPORTUNITY SET (IOS) TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA SUB SEKTOR PERDAGANGAN BESAR (WHOLESALE) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010 - 2019

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Sartono, A. (2008). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Empat*. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Empat*. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, A. (2014). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Empat*. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, A. (2015). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Empat*. Yogyakarta: BPFE.
- Secsio, dkk. (2016). Analisis Pengaruh Return on Equity, Firm Size, Free Cash Flow, Invesment Opportunity Set, dan Debt Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio. *E-journal Undip*, Vol. 5, No 4.
- Setiawan, dkk. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Wholesale/Retail di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic, Businees and Accounting*, Vol. 4, No 1.
- Simanjuntak, dkk. (2019). Penagaruh Rasio Keuangan terhadap Kebijakan Dividen dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Methodist*, Vol.2, No 2.
- Suartawan & Yasa. (2016). Pengaruh Invesment Opportunity Set dan Free Cash Flow pada Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 11, No 2.
- Sucipto. (2003). Penilaian Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi*, p.6.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktek*. Edisi Kedua. Jakarta: Erlangga.
- Sudiartana & Yudiantara. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *JIMAT*, Vol. 11, No 2.
- Sudjana. (2003). *Teknik Analisis Regresi dan korelasi Bagi Peneliti*. Bandung: Tarsito.
- Sugiyono. (2017). *Metode Kuantitatif, Kualitatif, dan R & D*. Bandung: Alfabeta.
- Suharli, M. (2007). Pengaruh Profitability dan Invesement Opportunity Set terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas sebagai Variabel Penguat. *Jurnal Ekonomi Akuntansi* , Vol. 9, No 1.
- Sukarini, Luh. 2017. *Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS), Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Universitas Mahasaraswati Denpasar.
- Sulistyawati, dkk. (2017). Kebijakan Dividen Pada Indeks Saham LQ45 di Bursa

- Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, Vol. 2, No 2.
- Sumarni, dkk. (2014). Pengaruh Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Wawasan Manajemen*, Vol. 2, No. 2.
- Sunarya, Hoei Devi, 2013. Pengaruh Kebijakan Utang, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan Size sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa*. Vol 2 No. 1, Universitas Surabaya.
- Suryandari, N. N. A., Suambara, I. P. A., & Putra, G. B. B. (2019, December). Pengaruh Investment Opportunity Set, Kinerja Keuangan Dan Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018. In Seminar Nasional Inovasi dalam Penelitian Sains, Teknologi dan Humaniora-InoBali (pp. 651-661).
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Suwarti, T. (2010). Peran Likuiditas sebagai Variabel Moderasi Hubungan antara Profitabilitas dan Invesement Opportunity Cost terhadap Kebijakan Dividen. *Fakultas Ekonomi Unisbank*.
- Syahputra & Ijma. (2020). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Efektivitas, dan Profitabilita Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Indutri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018). *JURKAMI*, Vol.5, No 1.
- Tandalilin, E. (2010). *Portofolio Investasi: Teori dan Aplikasi Edisi 1*. Yogyakarta: Kanisius.
- Triatmojo. (2016). Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *JOM Fekon* Vol. 3 No. 1 (Februari) 2016, ISSN: 1907 - 9958.
- Ulber, Silalahi. 2009. *Metode Penelitian Sosial*. Bandung: PT. Refika Aditama
- Van Horne, J. d. (2009). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- www.idx.co.id
- www.saham.com
- www.idnfinancials.com
- www.bps.co.id
- www.Sucifindo.co.id
- www.republika.co.id
- www.idnfinancials.com
- www.annualreport.id

- Yosephine, dkk. (2016). Pengaruh Cash ratio, Return on Equity, dan Ukuran perusahaan terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). *Jurnal Akuntansi*, Vol.8, No 2.
- Yudiana & Yadnyana. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Invesment Opportunity Set dan Profitabilitas pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol.15, No 1.